

AR34

annual
report
1968

GRISOL



HEAD OFFICE: 238 Bloor Street West,
Toronto, Ontario

EXECUTIVE OFFICE: 9163 Boivin Street,
LaSalle, Quebec

MANUFACTURING: LaSalle, Quebec
Ste. Martine, Quebec

WAREHOUSES: Arvida, Quebec
Epiphanie, Quebec
Quebec, Quebec
Trois-Rivières, Quebec
Sherbrooke, Quebec
St. Jerome, Quebec
Ottawa, Ontario
Toronto, Ontario

DIRECTORS: R. C. W. MAURAN
Y. HUDON
A. W. GRAY
G. B. SUKORNYK
P. SICARD, C.A.
R. C. FOSTER, C.A.
F. E. TELFER
E. A. BURKE
R. SAMSON

OFFICERS: R. C. W. MAURAN Chairman
of the Board
Y. HUDON President
A. W. GRAY Vice-President
G. B. SUKORNYK Secretary
P. SICARD, C.A. Treasurer

**SUBSIDIARY
COMPANIES:** The Grissol Bread Specialties
Limited
J. R. Loney Foods Limited
Mont Clair Foods Ltd.
Grissol-Quinlan Limited
Contra-Pack Limited

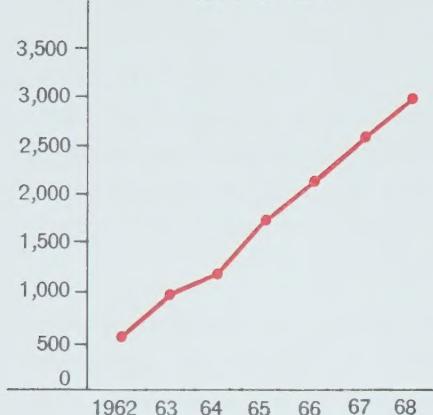
**TRANSFER AGENT
& REGISTRAR:** The Royal Trust Company

BANKERS: Bank of Montreal

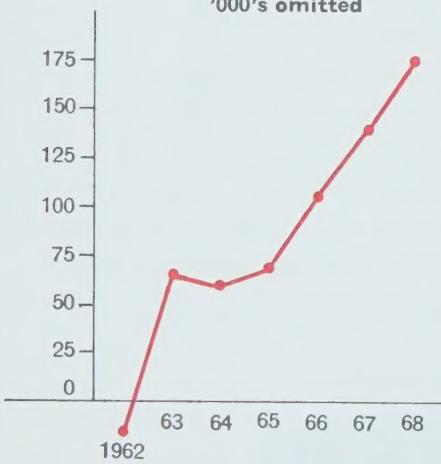
AUDITORS: McDonald, Currie & Co.

GRISSOL

NET SALES
'000's omitted



NET EARNINGS
'000's omitted



GRISOL FOODS LIMITED

Operations — 000's omitted

	1962	1963	1964*	1965*	1966*	1967*	1968
Net Sales	542	1,035	1,343	1,745	2,099	2,606	3,006
Net earnings before taxes	(20)	63	112	116	195	257	348
Income taxes	(6)	—	53	52	91	119	173
Net earnings	(14)	63	59	64	104	138	175
% of earnings to sales	—	6.1%	4.4%	3.7%	4.9%	5.4%	5.8%
Depreciation	25	49	51	75	89	96	96

Per Share

Earnings	—	0.10	0.10	0.11	0.17	0.23	0.29
Dividends paid	—	—	—	—	.025	.025	.025
Shareholders' equity	0.98	0.99	1.08	1.18	1.32	1.52	1.79

Balance Sheet — 000's omitted

Working capital	(9)	3	95	169	209	248	327
Working capital ratio	—	1:1	1.5:1	2:1	1.6:1	1.6:1	1.9:1
Long term debt	—	—	133	154	149	111	50
Shareholders' equity	588	595	649	708	791	914	1,074
Return on shareholders' equity	1.4%	10.8%	9.9%	9.9%	14.7%	17.4%	19.1%

*Adjusted in respect of deferred income taxes and other miscellaneous items.





GRESSOL FOODS LIMITED

To Our Shareholders:

We are pleased to report that your Company has met its various objectives for the past fiscal year. Our 7th Annual Report for the fiscal period ended April 30, 1968 proudly conveys this fact.

Operating Results

Consolidated net sales have increased 15.3% over 1967 figures of \$2,606,857. to reach a new high at \$3,006,570. for the 1968 fiscal period. A substantial increase in sales volume from our secondary markets accounts partly for the above mentioned increase in sales.

Net earnings for the period continued to climb and reached \$174,997. or 29 cents per share compared with \$151,773. or 25 cents per share for the previous year thus representing a 16% increase.

It should be noted that your Company has adopted during the last fiscal period the deferred tax accounting method in accordance to what is now a generally accepted accounting principle, as stated in note 2 to the financial statements.

Expansion

Subsequent to April 30, 1968 your Company has acquired all assets of

"Aux Petits Fours Inc." manufacturers of fancy cookies. Your Company feels this market to be a growing one and that with our present distribution system, we can obtain a healthy portion of this market.

We extended our Ste-Martine plant facilities to install the equipment obtained from the acquisition. We can state at this time that our initial results in this new endeavour are very encouraging.

Outlook

A new distribution system across the country continues to bring excellent results and should continue to do so in the current fiscal period. Furthermore, our new phase of product diversification adds an optimistic note to future earnings.

Appreciation

We wish to express our gratitude to all those who have and continue to contribute to our success. Devoted employees, interested shareholders, faithful clients: this is the team which allows your Company to prosper and to grow.

On behalf of the Board,

YVES HUDON
President

GRISOL FOODS LIMITED

AND SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT APRIL 30, 1968

ASSETS

	1968	1967
	\$	\$
CURRENT ASSETS		
Cash	100,444	149,249
Accounts receivable	246,170	250,228
Inventory – at the lower of cost or replacement cost	307,716	274,705
Prepaid expenses and deposits	26,305	20,711
	<u>680,635</u>	<u>694,893</u>
FIXED ASSETS		
Land – at cost	4,090	4,090
Building, machinery and equipment – at cost, less accumulated depreciation (note 1)	473,416	492,546
Leasehold improvements – at cost, less amortization	7,655	7,702
	<u>485,161</u>	<u>504,338</u>
OTHER ASSETS		
Land and building, leased – at cost, less accumulated depreciation (1968 – \$59,135; 1967 – \$52,324)	81,113	87,924
Trademarks, formulae and recipes – at cost, less amortization	2,913	3,137
	<u>84,026</u>	<u>91,061</u>
EXCESS OF COST OF INVESTMENT IN SHARES OF SUBSIDIARY COMPANIES OVER BOOK VALUE OF NET ASSETS		
	<u>287,114</u>	<u>287,114</u>
	<u>1,536,936</u>	<u>1,577,406</u>

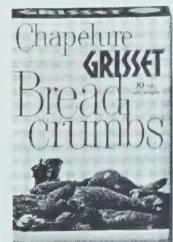
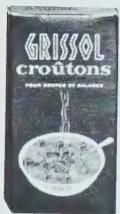
SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

R. C. W. MAURAN }
Y. HUDON } Directors



LIABILITIES

	1968 \$	1967 \$
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities	223,848	221,130
Income taxes	94,996	187,355
Current portion of long-term debt	34,800	38,133
	<u>353,644</u>	<u>446,618</u>
LONG-TERM DEBT		
6% bank loan payable \$30,000 annually (secured) . . .	40,000	70,000
7% mortgage loan payable \$447 monthly including principal and interest (1969 maturity being renegotiated)	40,994	43,433
6% mortgage loan	—	29,167
7% loan payable \$200 monthly (secured)	4,200	6,600
	<u>85,194</u>	<u>149,200</u>
Less: Current portion	<u>34,800</u>	<u>38,133</u>
	<u>50,394</u>	<u>111,067</u>
DEFERRED INCOME TAXES (note 2)	<u>58,800</u>	<u>—</u>
	<u>462,838</u>	<u>557,685</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK		
Authorized —		
1,000,000 shares of no par value		
Issued and fully paid —		
600,000 shares	580,300	580,300
RETAINED EARNINGS	<u>493,798</u>	<u>439,421</u>
	<u>1,074,098</u>	<u>1,019,721</u>
	<u>1,536,936</u>	<u>1,577,406</u>



GRISSOL FOODS LIMITED

AND SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 1968

	1968 \$	1967 \$
SALES	3,006,570	2,606,857
COST OF GOODS SOLD	<u>1,789,947</u>	<u>1,482,600</u>
GROSS PROFIT	<u>1,216,623</u>	<u>1,124,257</u>
EXPENSES		
Selling and distribution	716,518	656,508
Administrative and financial	<u>151,708</u>	<u>142,806</u>
	868,226	799,314
	348,397	324,943
INCOME TAXES (note 2)	<u>173,400</u>	<u>173,170</u>
NET EARNINGS FOR THE YEAR (note 3)	<u>174,997</u>	<u>151,773</u>
Earnings per share	29¢	25¢

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 1968

	1968 \$	1967 \$
BALANCE — BEGINNING OF YEAR	439,421	302,648
Adjustments applicable to prior years (including income taxes — \$32,085) (note 4)	<u>105,620</u>	—
Net earnings for the year	<u>333,801</u>	<u>302,648</u>
Dividends	<u>174,997</u>	<u>151,773</u>
BALANCE — END OF YEAR	<u>508,798</u>	<u>454,421</u>
	15,000	15,000
	<u>493,798</u>	<u>439,421</u>



GRISOL FOODS LIMITED

AND SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND USE OF FUNDS FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 1968

	1968 \$	1967 \$
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings for the year	174,997	151,773
Add: Depreciation and amortization	96,326	92,171
	<hr/>	<hr/>
Less: Reduction in deferred income taxes	271,323	243,944
	15,400	—
	<hr/>	<hr/>
	255,923	243,944
USE OF FUNDS		
Adjustments applicable to prior years, after deducting non-cash items	20,744	—
Payment of dividends	15,000	15,000
Additions to fixed assets – net	80,790	151,913
Repayment of long-term debt	60,673	38,210
	<hr/>	<hr/>
	177,207	205,123
INCREASE IN WORKING CAPITAL	78,716	38,821
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR	248,275	209,454
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	326,991	248,275

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Grissol Foods Limited and subsidiaries as at April 30, 1968 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and use of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at April 30, 1968 and the results of their operations and the source and use of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McDONALD, CURRIE & CO.
Chartered Accountants



GRISOL FOODS LIMITED

AND SUBSIDIARIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 1968

1. Fixed Assets

Building, machinery and equipment and related accumulated depreciation are classified as follows:

	1968	1967
	Accu- mu- lated depre- ciation	Net
	\$	\$
Building	158,895	138,431
Machinery and equipment.	799,458	303,777
Machinery and equipment in the process of installation	31,208	31,208
	<u>989,561</u>	<u>516,145</u>
	<u>989,561</u>	<u>473,416</u>
	<u>516,145</u>	<u>492,546</u>

2. Income Taxes

The policy was adopted in the current year to record deferred income taxes in the accounts. Accordingly, the accumulated tax reductions as at April 30, 1967 not recorded in the accounts at that date have been charged to retained earnings.

The income taxes charged to the earnings for the year have been reduced by \$15,400 of deferred income taxes which is applicable to the current year.

3. Net Earnings

The cost of sales and expenses include:

	1968	1967
	\$	\$
Depreciation of fixed assets	94,872	90,955
Remuneration of executive officers	50,244	41,785
Directors' fees	4,500	2,050
Interest on long-term debt	6,794	11,052
Amortization of leasehold improvements	1,231	994
Amortization of trademarks, formulae and recipes	223	222

4. Adjustments applicable to prior years

These consist of:

Accumulated deferred income taxes not recorded in the accounts in prior years (note 2)	74,200
Miscellaneous charges, net of income tax adjustments	31,420
	<u>\$105,620</u>





\$15,620

31,420

74,200

Les réductions accumulées d'impôts sur le revenu qui n'ont pas été inscrites aux livres au cours des exercices précédents (note 2)
Le montant net de diverses dépenses, après la déduction des corrections d'impôts sur le revenu s'y rapportant

Des corrections comprises dans les exercices précédents:

	4. Corrections imputables aux exercices précédents
	223
des formules et des recettes
L'amortissement des marques de commerce,
L'amortissement des améliorations locatives
L'impôt sur la dette à long terme
Les jetons de présence des administrateurs
Les rémunération des dirigeants
La amortissement des immobilisations
Le coût des ventes et les dépenses comprises dans les exercices précédents:	1968 \$
3. Bénéfice net	1967 \$

imputable à l'exercice.

Les impôts sur le revenu de l'exercice précédent qui représentent la réduction des impôts d'un montant de \$15,400, montant qui résulte d'un bénéfice non déminimisant sur le revenu reporté, réductions qui n'avaient pas été inscrites aux livres, a été débité aux bénéfices non reportés. En conséquence, le montant de réductions accumulées d'impôts au 30 avril 1967, reportés, au cours de l'exercice, ont adopté la pratique d'inscrire aux livres les impôts sur le revenu reportés. En conséquence, le montant de réductions accumulées d'impôts au 30 avril 1967, reportés, au cours de l'exercice, ont adopté la pratique d'inscrire aux livres les impôts sur le revenu reportés. En conséquence, le montant de réductions accumulées d'impôts au 30 avril 1967, reportés, au cours de l'exercice, ont adopté la pratique d'inscrire aux livres les impôts sur le revenu reportés.

2. Impôts sur le revenu

	Montant	Montant	Montant	Montant	Montant
Amortissement	\$	\$	\$	\$	\$
Materiel et outillage en voie d'installation	31,208	—	31,208	30,530	30,530
Batiment	138,431	138,431	142,940	142,940	142,940
Materiel et outillage	799,458	495,681	303,777	319,076	319,076
Matériel et outillage	158,955	20,464	—	—	989,561
Montant	\$	\$	\$	\$	\$16,145
compriment ce qui suit:					473,416
Le bâtiment, le matériel et l'outillage de même que l'amortissement accumulé qui s'y rapporte,					492,546

1. Immobilisations

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1968

NOTES SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

ET SES FILIALES

GRUSSOL FOODS LIMITED

Comptables agréés

McDONALD, CURRIE & CIE

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent également la situation financière des compagnies au 30 avril 1968 et les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Grissel Foods Limited et ses filiales au 30 avril 1986 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Nous examinerons à la fois les sondages des livres, pièces et autres documents généralement procédés pour les exercices et les états consolidés des bénéfices des périodes antérieures.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1968

ETAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS

ET SES FILIALES

KRISSEL FOODS LIMITED



GRISSEL FOODS LIMITED

ET SES FILIALES

ETAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1968

VENTE\$	\$ 1968
COUT DES VENTES	3,006,570
BÉNÉFICE BRUT	1,789,947
DEPENSES	1,216,623
VENTE et distribution	716,518
Administratiion et finances	142,806
IMPOSTS SUR LE REVENU (note 2)	656,508
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE (note 3)	348,397
IMPOTS SUR LE REVENU (note 2)	173,400
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE (note 3)	174,997
DEPENSES	294
Bénéfice par action	256
ETAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	151,773
SOLDE AU DEBUT DE L'EXERCICE	439,421
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1968	1967

(incluant les impôts sur le revenu de \$32,085) (note 4)
Correctifs imputables aux exercices précédents

Bénéfice net pour l'exercice

SOLDE A LA FIN DE L'EXERCICE

Dividendes

—	\$ 154,421
302,648	454,421
—	151,773
302,648	508,798
—	174,997
333,801	105,620
—	439,421
302,648	1967
—	15,000
439,421	508,798
—	174,997
302,648	333,801
—	105,620
302,648	439,421
—	15,000
439,421	493,798



1,577,406		1,536,936	
1,019,721		1,074,098	
439,421		493,798	
580,300		580,300	
557,685		462,838	
—		58,800	
111,067		50,394	
38,133		34,800	
149,200		85,194	
6,600		4,200	
29,167		—	
43,433		40,994	
70,000		40,000	
446,618		353,644	
38,133		34,800	
187,355		94,996	
221,130		223,848	
	\$		
1967	\$	1968	

PASSIF

EXIGIBILITÉS

Comptes à payer et dépenses courantes
Impôts sur le revenu
Partie des emprunts à long terme exigible
à court terme

Emprunt bancaire 6%, remboursable par des versements annuels de \$30,000 (garantie)
Emprunt hypothécaire 7%, remboursable par des mensualités de \$447, y compris le capital et l'intérêt (une extension de l'échéance prévue en 1969 est présentement négociée)
Emprunt hypothécaire 6%
Emprunt présentement négocié
mensualités de \$200 (garantie)
Empoignade
Moinis: Partie exigible à court terme
IMPOSTS SUR LE REVENU REPORTÉS (note 2)

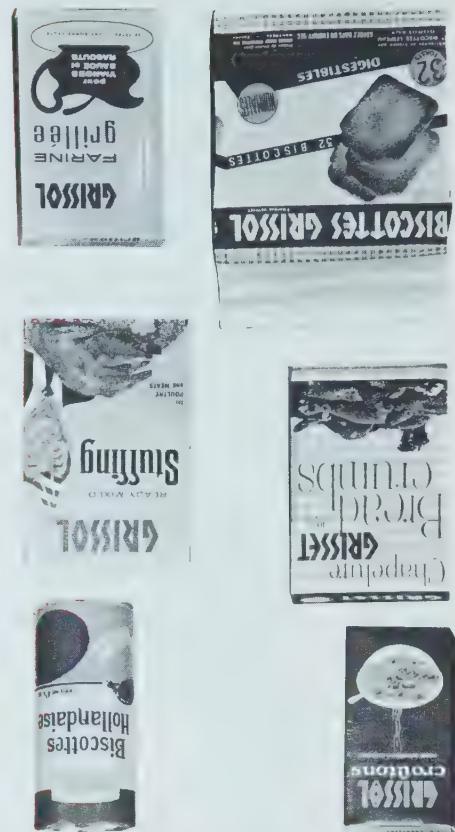
CAPITAL-ACTIONS

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Autorisé:
1,000,000 d'actions sans valeur au pair
Emis et entièrement versé:
600,000 actions

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

1,536,936
1,074,098
493,798
580,300
439,421
1,019,721
1,577,406



GRISSEL FOODS LIMITED

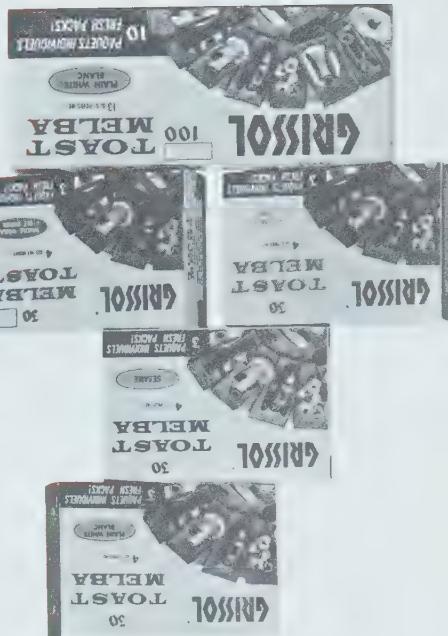
BILAN CONSOLIDÉ AU 30 AVRIL 1968

ET SES FILIALES

ACTIF

DISPONIBILITÉS	
Encaisse	149,249
Comptes à recevoir	246,170
Stock - au plus bas du cout ou de la valeur	274,705
de remplacement	307,716
Dépenses payées d'avance et dépôts	26,305
Stock - au plus bas du cout ou de la valeur	20,711
IMMOBILISATIONS	694,893
Terrain - au prix coutant	4,090
Bâtiment, matériel et outillage - au prix coutant	492,546
moins amortissement accumulé	473,416
Améliorations locatives - au prix coutant	7,655
moins amortissement	485,161
AUTRES ACTIFS	504,338
Terrain et bâtiments loués - au prix coutant,	87,924
moins amortissement accumulé :	81,113
(1968 - \$59,135; 1967 - \$52,324)	87,924
Marges de commerce, formules et recettes	2,913
au prix coutant, moins amortissements	91,061
EXCEDENT DU COUT DU PLACEMENT EN ACTIONS	287,114
DES FILIALES SUR LA VALEUR AUX LIVRES DE	1,536,936
L'ACTIF NET	1,577,406
SIGNE AU NOM DU CONSEIL,	

R. C. W. MAURAN } Administrateurs
Y. HUDON }



Président

YVES HUDON

Au nom du Conseil,

Nous voulons exprimer notre reconnaissance à tous ceux et celles qui nous intéressent au succès de votre compagnie. Employés dévoués, actionnaires intéressés, clientèle fidèle, voilà siâme.

Appréciation

Notre nouvelle phase de diversification de nos produits, laisse entrevoir des résultats intéressants. L'exercice financier en cours. De plus, nous a déjà et continuer a accroître un rendement accroissant le système de distribution à travers le pays a démontré \$174,997. soit 29% par action représentant une augmentation de 16% sur ceux de l'exercice 1967 qui étaient de \$151,773. soit 25 cents par action. Il est à noter que votre compagnie a adopté au cours de l'année la méthode de l'impôt reporté se conformant ainsi à la méthode comparable maintenant reconnue tel que mentionnée à la note 2 aux états financiers.

Perspectives

De façon à loger le matériel et l'outillage ainsi obtenus, nous avons agrandi notre usine de Ste-Martine qui intègre à ce jour, une partie importante de nos opérations de fabrication. Nous pouvons affirmer que les premières résultats dans cette nouvelle usine sont très encourageants.

Cette acquisition lance Grissol Foods limitée sur le marché des biscuits de fantaisie offrant à ses clients des produits de qualité reconnue.

Subséquent à la date des états financiers votre compagnie a acquis tous les actifs de "Aux Petits Fours Inc.",

Expansion

Les bénéfices nets pour l'exercice démontrent \$174,997. soit 29% par action représentant une augmentation de 16% sur ceux de l'exercice 1967 qui étaient de \$151,773. soit 25 cents par action. Il est à noter que votre compagnie a adopté au cours de l'année la méthode de l'impôt reporté se conformant ainsi à la méthode de l'impôt reporté tel que mentionnée à la note 2 aux états financiers.

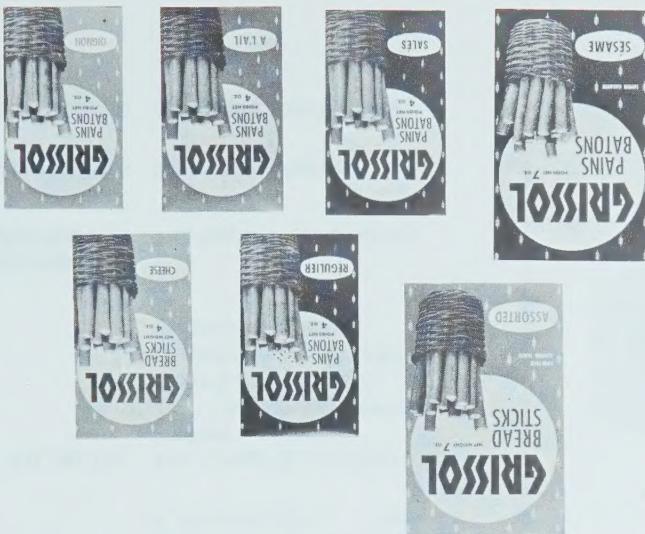
Résultats des Opérations

L'année fiscale écoulée nous a permis de rencontrer les divers objectifs que nous nous étions fixés. Notre septième rapport annuel indique d'une manière élégante ces faits pour l'exercice terminé le 30 avril 1968.

A nos Actionnaires,



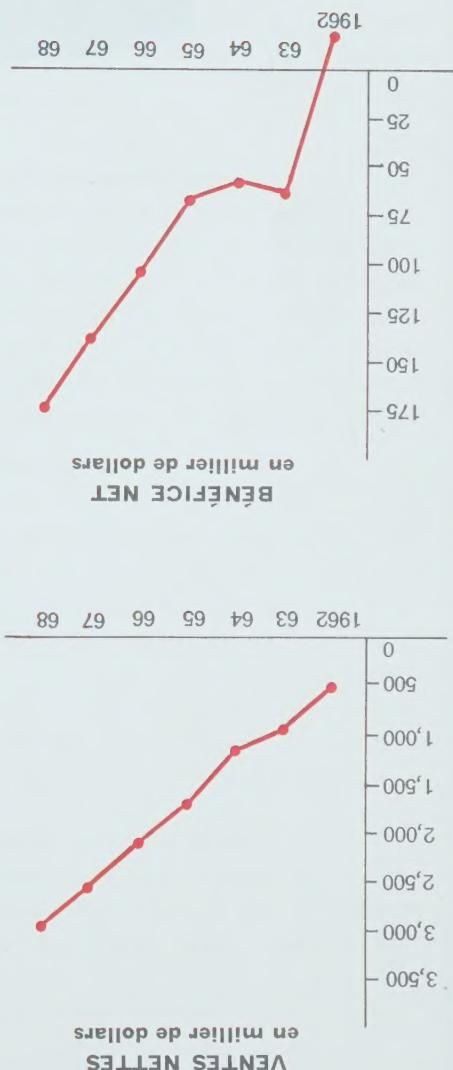
GRISSEL FOODS LIMITED



* Attekte par les corrections relatives aux importations sur le revenu reportées et à diverses dépenses.

Exploitation (en milliers de dollars)		Par action		Bilan (en milliers de dollars)	
		(9)	(9)	(9)	
Ventes nettes	542	1,035	1,343	1,745	2,099
Bénéfice net avant impôts	(20)	63	112	116	195
Impôts sur le revenu	(6)	—	53	52	257
Bénéfice net après impôts	(14)	63	59	64	348
Amortissement des immobilisations .	25	49	51	75	96
% du bénéfice par rapport aux ventes .	—	6.1%	4.4%	3.7%	5.4%
Bénéfice net	173	119	119	138	175
Amortissement des immobilisations .	25	49	51	75	96
Rendement	0.29	0.10	0.10	0.11	0.17
Dividendes versés	—	—	—	—	0.23
Avoir des actionnaires	—	0.98	0.99	1.08	1.18
Rendement sur le capital investi %	10.8%	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%
Coffre-fond du fonds de roulement	327	169	209	248	327
Dette à long terme	—	1.1	1.5	2.1	1.6
Dettes et obligations	588	595	649	708	791
Avoir des actionnaires	50	—	133	154	149
Rendement sur le capital investi %	17.4%	14.7%	9.9%	9.9%	19.1%

GRISGOL FOODS LIMITED



GRISSEL

VERIFICATEURS: McDonald, Currie & Cie

BANQUIERS: Banque de Montréal

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRARIE: The Royal Trust Company

Grossol-Quinlan Limited

Mont Clair Foods Ltd.

J.R. Loney Foods Limited

Limited

FILIALES: The Grissel Bread Specialties

P. SICARD, C.A. Tresorier

G.B. SUKORNÝK Secrétaire

A.W. GRAY Vice-Président

Y. HUDON Président du Conseil

OFFICIERS: R.C. W. MAURAN Président

R. SAMSON

E.A. BURKE

F.E. TELFER

R.C. FOSTER, C.A.

P. SICARD, C.A.

G.B. SUKORNÝK

A.W. GRAY

Y. HUDON

R.C. W. MAURAN

ADMINISTRATEURS:

Toronto, Ontario

Ottawa, Ontario

St-Jérôme, Québec

Sherbrooke, Québec

Trois-Rivières, Québec

Québec, Québec

Epiphanie, Québec

Arvida, Québec

ENTREPOSÉS:

Ste-Martine, Québec

Lasalle, Québec

Lasalle, Québec

Toronto, Ontario

9163, rue Boivin,

9163, rue Boivin,

238 ouest, rue Bloor,

SIEGE SOCIAL:

Toronto, Ontario

Montreal, Québec

Montreal, Québec



—
—

GRISSOL

1968
annuel
rapport